

Verum ratifica la calificación de 'AAA/M' a Solunion México Seguros de Crédito

Monterrey, Nuevo León (Mayo 18, 2018): El día de hoy Verum ratificó la calificación de fortaleza financiera del asegurador de 'AAA/M' a Solunion México Seguros de Crédito, S.A. (Solunion México). La calificación refleja el respaldo explícito de sus accionistas Euler Hermes (filial del Grupo Allianz) y Mapfre Global Risks, los cuales poseen calidad crediticia suficiente para brindar soporte a su filial en México. Consideramos a Solunion una subsidiaria relevante en términos de su estrategia global, que se muestra en el apoyo comercial, técnico, patrimonial y de administración de los riesgos a los que está expuesta la aseguradora, así como en la participación del mecanismo global de reaseguro (2017: ~93.0% del total de las primas emitidas).

Asimismo, la calificación considera la amplia experiencia del equipo directivo, la especialización de la compañía en el sector de seguro de crédito, su eficiente proceso de suscripción de pólizas y reaseguro que limita su exposición a riesgo suscrito, una robusta estructura para el monitoreo de riesgos financieros acorde al volumen de su operación, buenos indicadores de apalancamiento operativo y una notable participación en el sector de seguros de crédito en el país, además de la favorable evolución de su rentabilidad técnica y desempeño financiero en los últimos dos ejercicios. Por su parte, la calificación incorpora como su principal factor de mejora la concentración geográfica en su portafolio.

Solunion planea continuar con su enfoque de especialización en la comercialización del seguro de crédito, ya que cuenta con una ventaja competitiva importante en el sector. Al cierre del 2017 la compañía emitió un total de Ps\$315 millones en primas que la colocan como la segunda mayor aseguradora en el sector de seguros de crédito en México con una participación del 29.0% (2015: 26.0%). Su buen posicionamiento está fundamentado en un amplio conocimiento del mercado tanto local como global, así como en el soporte patrimonial y las mejores prácticas de sus dos compañías tenedoras. Además de contar con el soporte técnico mediante el acceso a una base de datos mundial que le da una ventaja competitiva en el mercado.

Durante el periodo de estudio la compañía ha mantenido un ritmo de crecimiento estable. La tasa media anual compuesta de crecimiento de primas emitidas en el periodo comprendido del 2014 al 2017 fue del 16.0%. El monto de primas emitidas al 1T18 ascendió a Ps\$87.0 millones, lo que significó un incremento del 7.0% con respecto a monto de Ps\$81.4 millones observado el mismo periodo del año anterior. El incremento que se ha dado en el número de pólizas en el último año obedece al fortalecimiento de sus operaciones con Brókeres Generales, así como al del incremento de la base de pólizas renovadas (95.0%) reflejo de la orientación de servicio al cliente que mantiene la aseguradora. En opinión de Verum, Solunion México posee una baja concentración por cliente, como consecuencia de los esfuerzos realizados por la aseguradora durante los últimos doce meses para que la emisión de pólizas fuese más diversificada, y sobre todo que las pólizas sean más pequeñas logrando una mayor pulverización de su cartera. Al cierre del 2017 los principales 20 asegurados acumularon el 25.4% de las primas emitidas lo que compara de manera favorable con el 33.3% al cierre del 2016 (2015: 37.6%), mientras que el asegurado más significativo sumo una prima de Ps\$8.9 millones equivalentes al 2.9% del total emitido (2016: 5.9%). Asimismo, por región geográfica, históricamente las operaciones han contado con una alta presencia dentro de la Ciudad de México y su área metropolitana, representando el 60.0% de las mismas (2016: 48.0%).

La compañía mejoró sus indicadores de desempeño financiero en los últimos meses en línea con el crecimiento observado en sus primas emitidas en el último año (+15.0%), así como por una importante contención en el costo de siniestralidad y gastos de operación, originados por el importante volumen de primas cedidas y el incremento de ingresos por servicios de monitoreo de límites. La rentabilidad sobre activos y capital durante 2017 se situó en 5.6% y 20.2%, respectivamente (2016: 2.6% y 10.8%), mientras que el índice combinado se ubicó en un 81.0% nivel ligeramente por encima del 76.2% presentado en el

año anterior, influenciado principalmente por el bajo costo de adquisición y gastos de administración al final del ejercicio. De acuerdo a las proyecciones de la aseguradora se espera que en el mediano plazo, los indicadores de rentabilidad permanezcan en niveles similares respecto a los observados en el 2017.

Durante el 2017 la aseguradora decretó dividendos por un monto de Ps\$75.0 millones en base a su política establecida. No obstante lo anterior, al cierre del año el índice regulatorio de cobertura de requerimiento de capital de solvencia fue de 4.23x, que compara de manera favorable con el 3.20x registrado al cierre del 2016, poniendo de manifiesto que durante el periodo de análisis no han existido cambios importantes en el valor tanto de los activos como de las inversiones que impactaran el nivel de las coberturas y los requerimientos de capital conforme a la normativa vigente. Al mes de marzo del 2018, el índice regulatorio de cobertura de requerimiento de capital de solvencia estimado por la compañía es de 6.0x. Asimismo, el indicador de cobertura de reservas técnicas regulatorio se ubicó en un relativamente alto 1.38x (2016: 1.38x).

Al cierre del 1T18, bajo el esquema de reaseguro establecido, aproximadamente el 93.0% de sus primas totales fueron cedidas (2017: 93.0%); lo que resulta relevante para la fortaleza financiera de la operación local, y pone de manifiesto el soporte explícito por parte de los grupos MAPFRE y Euler Hermes. Verum considera que el programa de reaseguro de Solunion es realizado de acuerdo con su enfoque de negocios y mitiga de manera efectiva la exposición a los riesgos asumidos por la aseguradora.

Alineado a la política de inversión conservadora de la aseguradora, el portafolio de inversiones no ha presentado cambios significativos en su composición, tanto por tipo de instrumentos, así como plazo y tasa. En opinión de Verum, Solunion México observará rendimientos moderados en su portafolio de inversiones durante el corto plazo, ya que no anticipamos un cambio importante, tanto en la composición de instrumentos, como en la adecuada calidad crediticia de su portafolio, reflejo de la política vigente de riesgos de la compañía. Las metodologías y procedimientos para monitorear su exposición a riesgos son robustas. Al cierre del 1T18, el VaR expresado en términos mensuales fue de 1.67% con respecto al capital (2017: 1.27%). Durante los últimos doce meses no se presentó ningún exceso a este límite.

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. La calificación se encuentra en el rango más elevado que otorga Verum. Ajustes a la baja podrían ser provocados por una disminución en la disponibilidad del soporte explícito por parte de Euler Hermes o Mapfre Global Risks., hacia los beneficiarios de las pólizas emitidas Solunion México, así como por cambios en los niveles de retención establecidos por la compañía, y/ o en la estructura de su programa de reaseguro que puedan provocar un deterioro considerable en los indicadores de desempeño técnico y financiero.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Seguros (Febrero 2018)

Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director Asociado

[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jonathan Félix Gaxiola

Director Asociado

[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle

Del. Benito Juárez, México, D.F.

C.P. 03100

T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B, Módulo 2

Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.

C.P. 66260

T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión a la calificación de Solunion México se realizó el 16 de mayo de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

La calificación antes señalada fue solicitada por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.